

GREEN FINANCE

L'OFFERTA AZIMUT DIRECT



GREEN FINANCE

1. PRINCIPI GUIDA

In sintesi

- Finanziamenti o prestiti obbligazionari per il finanziamento o rifinanziamento in via esclusiva di **progetti con impatto positivo per l'ambiente**.
- Numero crescente di soggetti finanziatori interessati ad investire su questi strumenti, ampliando l'offerta di credito per le aziende.
- Le società beneficiano di una riduzione del tasso di interesse legata al raggiungimento di un determinato obiettivo, legato al progetto finanziato.
- Il parametro di riferimento più spesso utilizzato sono le **emissioni di gas serra (GHG) evitate** ogni anno a seguito di un impiego più efficiente di energia, e misurate in termini di anidride carbonica equivalente (CO₂e).
- I riferimenti di mercato sono i **Green Loan Principles LMA** (Loan Market Association) e i **Green Bond Principles ICMA** (International Capital Market Association). Entrambi costituiscono linee guida procedurali non vincolanti.

I 4 Principi Guida

1. Uso dei proventi.
2. Processo di valutazione e selezione dei progetti.
3. Gestione dei proventi.
4. Attività di reporting.

Uso dei proventi

- L'utilizzo dei proventi deve essere descritto adeguatamente nella documentazione legale dello strumento, con opportuna **valutazione e possibilmente quantificazione dei benefici** a livello ambientale.
- I progetti ammissibili (vedi Appendice) devono contribuire a trattare **problematiche ambientali chiave** come la mitigazione del cambiamento climatico, la conservazione delle risorse naturali, la preservazione della biodiversità, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento.
- Le spese finanziabili **includono costi correlati** come quelli di R&D.

Valutazione E Selezione

- Occorre **comunicare chiaramente** agli investitori:
 - gli obiettivi ambientali;
 - i processi tramite i quali si verifica la compatibilità del progetto con le categorie identificate, comprese eventuali certificazioni richieste;
 - i requisiti di eleggibilità relativi al progetto, compresi i criteri di esclusione o qualsiasi altro processo volto a identificare e gestire potenziali rischi a impatto ambientale e sociale correlati.

Gestione Dei Proventi

- I proventi dovrebbero essere gestiti tramite un sistema contabile dedicato che permetta di tracciarne e documentarne opportunamente l'utilizzo.
- In caso di bond, è raccomandato il coinvolgimento di un revisore contabile o soggetto terzo, a verifica di monitoraggio interno e utilizzo dei fondi.

Reporting

- Occorre elaborare e aggiornare le **informazioni riguardanti l'uso dei proventi, con frequenza annuale** fino alla completa assegnazione e in maniera tempestiva nel caso in cui vi siano sviluppi concreti.
- Tale report annuale include l'elenco e la descrizione dei progetti nei quali sono stati collocati i proventi, gli importi assegnati e l'impatto atteso.
- È raccomandato l'utilizzo di indicatori di performance qualitativi e, se possibile, quantitativi (es: capacità energetica, produzione di elettricità, emissioni ridotte/evitate, numero di persone a cui viene dato accesso a energia pulita, riduzione dell'uso di acqua, etc.), con indicazione delle metodologie e/o considerazioni effettuate per la determinazione quantitativa.



GREEN FINANCE

2. REVISIONE ESTERNA

In Sintesi

- È raccomandata la nomina di uno o più certificatori esterni per confermare **l'allineamento** del prestito/bond **ai quattro principi** prima descritti.
- Diverse sono le modalità cui poter far ricorso per ottenere tali indicazioni esterne così come diversi sono i livelli e le tipologie di certificazione da poter fornire ai sottoscrittori del prestito o, nel caso di bond, al mercato.

Le 4 Tipologie

1. Second Party Opinion.
2. Verifica.
3. Certificazione.
4. Scoring/Rating ESG.

Second Party Opinion

- Parere esterno fornito da **un'istituzione con competenze in ambito ambientale e che sia indipendente rispetto all'emittente e rispetto al consulente** per il quadro di riferimento del Green Bond.
- Valutazione della conformità ai Green Bond Principles.
- Può comportare in particolare una valutazione degli obiettivi generali, delle strategie, dei principi e/o delle procedure dell'emittente in relazione alla sostenibilità ambientale, oltre ad un'analisi delle caratteristiche ambientali dei progetti finanziati.

Verifica

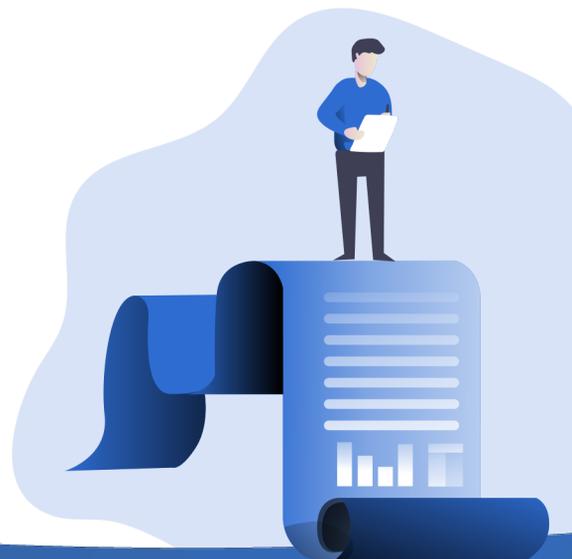
- **Verifica indipendente in relazione ad uno specifico impianto di criteri**, generalmente connessi a processi commerciali e/o criteri di tipo ambientale.
- Può far riferimento all'allineamento rispetto a criteri esterni (specie per quanto riguarda la valutazione di caratteristiche ambientali) o interni.
- Nel caso di verifica rispetto a criteri interni, si fa riferimento ad esempio a: metodo interno di tracciabilità nell'uso dei proventi; allocazione di fondi derivanti dai proventi; dichiarazione di impatto ambientale o di conformità di reporting; etc.

Certificazione

- Verifica sullo strumento, sul quadro di riferimento e/o sull'utilizzo dei proventi rispetto a marchi o standard riconosciuti di valutazione ambientale esterni, caratterizzati da criteri specifici.
- L'allineamento rispetto a tali criteri viene certificato da **sogetti terzi qualificati e accreditati**.

Scoring / Rating ESG

- Valutazione a opera di **centri di ricerca specializzati o agenzie di rating**.
- Può essere focalizzata sullo strumento, sul quadro di riferimento o su caratteristiche fondamentali quale ad esempio l'uso dei proventi.
- Può includere un approfondimento sulla performance ambientale, sul procedimento legato ai GLP/GBP o su determinati scenari ambientali futuri.
- Tale scoring/rating è **ulteriore e distinto dallo scoring/rating relativo al merito creditizio**.



GREEN LOAN LMA

Tipologie Di Prestiti

- I Green Loan Principles sono stati elaborati per essere applicati a una vasta gamma di prestiti, siano essi prestiti a scadenza o **linee di credito revolving**.
- Mentre nei prestiti a scadenza l'utilizzo dei proventi (aspetto chiave di un Green Loan) è facilmente identificabile, nel caso di una linea di credito revolving potrebbero esserci maggiori difficoltà.
- Vale comunque il **riferimento alle categorie indicate in Appendice lungo tutta la durata della linea di credito**, sia che si tratti di un unico progetto finanziato in più tranche, sia che si tratti di diversi progetti, ciascuno destinatario di una tranche di finanziamento.

GREEN BOND ICMA

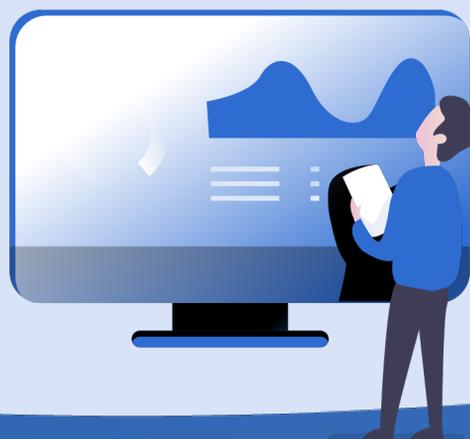
Tipologie Di Bond

- **Green Bond con utilizzo dei proventi di tipo standard:** obbligazione standard emessa direttamente dall'emittente, con piena responsabilità patrimoniale.
- **Green Bond sui ricavi:** obbligazione legata a flussi di cassa generati o meno dai progetti green finanziati, senza possibilità di ricorso sull'emittente.
- **Green Bond di progetto:** obbligazione legata a uno o più progetti green con esposizione diretta al rischio di progetto e possibilità o meno di rivalsa sull'emittente.
- **Green Bond cartolarizzato:** obbligazione a garanzia di uno o più progetti green, comprese (ma non solo) obbligazioni garantite, ABS, MBS, etc., e rimborso legato generalmente ai flussi finanziati dei sottostanti.

GARANZIA PUBBLICA SACE

In Sintesi

- Garanzia finanziaria a prima richiesta, irrevocabile e incondizionata.
- Percentuale di copertura da valutarsi caso per caso, con **limite dell'80%**.
- Costo della garanzia a condizioni di mercato con condizioni di maggior favore via **Green Correction Factor**, in caso di beneficio significativo ad almeno uno degli obiettivi senza danneggiare gli altri o beneficio simultaneo a più obiettivi ambientali UE:
 - mitigazione dei cambiamenti climatici
 - adattamento ai cambiamenti climatici
 - uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine
 - transizione verso una economia circolare
 - prevenzione e riduzione dell'inquinamento
 - protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi
- In concreto, il Green Correction Factor determina un **miglioramento nel rating di un notch**, ad esempio da BB- a BB.
- Nessun vincolo di dimensione o durata.



STRUCTURING & ADVISORY AZIMUT DIRECT

Servizi

- Analisi economico-finanziaria della società.
- Gestione garanzia SACE Green 80% o altra garanzia pubblica (MCC/ SACE 90%).
- Advisory ESG.
- Definizione quadro di riferimento dello strumento.
- Gestione redazione documentazione tecnica (eg. documentazione tecnica relativa alle emissioni GHG) con partner specializzato, se non già disponibile in azienda.
- Gestione Second Party Opinion con partner specializzato.
- Gestione asseveramento e scoring/rating ESG con partner specializzato.
- **Strutturazione e collocamento dell'operazione presso investitori target specializzati su mercato green.**
- Supporto nell'attività di report periodico durante tutta la vita dello strumento, con eventuale coinvolgimento di partner specializzato.

Documenti Necessari

- Situazione contabile aggiornata.
- Piano investimenti dettagliato.
- Documentazione tecnica disponibile e misurazioni quantitative.



IL TEAM DEDICATO AZIMUT DIRECT



Paolo Altichieri

paolo.altichieri@azimutdirect.com

- Managing Director con oltre 25 anni di esperienza nel settore dei servizi finanziari e assicurativi. Ha trascorso la sua carriera presso banche di investimento internazionali come Credit Suisse e ING e istituti bancari italiani come UniCredit.
- Ha ricoperto ruoli di direzione generale e di consigliere di amministrazione in diverse realtà italiane. Recentemente si è occupato di corporate advisory e di M&A per il settore financial institutions.
- In Azimut Direct è Responsabile del team Structuring e della practice di Sustainability.



Francesca Bartoli

francesca.bartoli@azimutdirect.com

- Ph.D. in Economics a Siena e Master in Data Science presso l'UniMi, ha di recente conseguito il Certificate in ESG Analysis & Investing del Politecnico di Milano.
- Economista con 15 anni di esperienza nelle analisi sulle imprese e sul sistema creditizio, ha iniziato la sua carriera in UniCredit, dove ha ricoperto il ruolo di Responsabile per la parte di ricerca economica e bancaria.
- In Azimut Direct si occupa della practice di Analisi economica e sustainability e segue le attività di marketing e comunicazione.



Matteo Di Nardi

matteo.dinardi@azimutdirect.com

- Laurea in Economia e Gestione Aziendale alla Università Cattolica di Milano.
- Dopo una breve esperienza in una società di consulenza prosegue gli studi alla ESADE Business & Law School conseguendo un Master in Finanza. Ha di recente conseguito il Certificate in ESG Analysis & Investing del Politecnico di Milano.
- In Azimut Direct ricopre il ruolo di analista finanziario e segue le attività di sustainability.

APPENDICE

PROGETTI GREEN QUALIFICABILI

Un importante riferimento per i Progetti Green qualificabili è la Tassonomia, che entrerà in vigore a fine 2021, con un'operatività che al momento riguarda solo i primi due obiettivi di mitigazione dei cambiamenti climatici e adattamento ai cambiamenti climatici.

Al momento, sulla base di quanto indicato nei Green Bond Principles ICMA e nei Green Loan Principles LMA, le categorie di Progetti Green qualificabili comprendono, a titolo esemplificativo:

- **Energia rinnovabile** (compresa la produzione, la trasmissione, gli elettrodomestici e i prodotti).
- **Efficienza energetica** (ad esempio in edifici nuovi o rinnovati, lo stoccaggio di energia, il teleriscaldamento, le reti elettriche intelligenti, gli elettrodomestici e i prodotti).
- **Prevenzione e controllo dell'inquinamento** (compresa la riduzione delle emissioni atmosferiche, il controllo dei gas a effetto serra, la bonifica del suolo, prevenzione dei rifiuti, riduzione dei rifiuti, riciclo dei rifiuti termovalorizzazione con efficienza energetica e di emissioni).
- **Gestione ambientalmente sostenibile delle risorse naturali e utilizzo del territorio** (compresa l'agricoltura sostenibile, l'allevamento animale sostenibile, la produzione agricola intelligente come ad esempio la protezione biologica delle colture o l'irrigazione a goccia, la pesca e l'acquacoltura sostenibili, la silvicoltura sostenibile, che include il rimboschimento e la preservazione o il ripristino del paesaggio naturale).
- **Conservazione della biodiversità terrestre e marina** (compresa la protezione degli ambienti costieri, marini e di spartiacque).
- **Trasporto pulito** (compresi i trasporti elettrici, ibridi, pubblici, su rotaie, non motorizzati o multimodali, le infrastrutture per veicoli ad energia pulita e la riduzione delle emissioni nocive).
- **Gestione sostenibile delle acque e delle acque reflue** (compresa l'infrastruttura sostenibile per acqua potabile e/o pulita, il trattamento delle acque reflue, sistemi di drenaggio urbano sostenibile e correzione del corso dell'acqua e altre forme di mitigazione del rischio di inondazioni).
- **Adattamento al cambiamento climatico** (compresi i sistemi informativi di supporto, quali il monitoraggio ed i sistemi d'allerta).
- **Prodotti, tecnologie di produzione e processi eco-efficienti e/o di economia circolare** (come sviluppo e introduzione di prodotti a minor impatto ambientale, con un marchio di qualità ecologica o una certificazione di sostenibilità ambientale, efficienza dell'uso delle risorse utilizzate per gli imballaggi e la distribuzione).
- **Edilizia ecologica** che rispetta standard o certificati regionali, nazionali e internazionali.